

铝月度报告：2021 年 04 月 05 日

需求有所改善，铝价维持震荡

摘要：

利多：

1、在美国疫苗接种快速推进的背景下，美国经济复苏的确定性不断提升。拜登继 1.9 万亿美元刺激法案后，再推 2.25 万亿美元基建法案，通胀预期仍存。

2、氧化铝及预焙阳极价格小幅上涨，成本线小幅上移对价格形成支撑。下游消费旺季来临，下游需求量逐渐增加，虽较高的基价对消费仍有抑制，但下游接受程度亦明显有所提高。

利空：

1、欧盟将对中国铝挤压材征收临时反倾销税，对铝材出口略有影响。从数据来看去年出口至欧洲的铝材仅 10 万吨左右，短期影响幅度有限。

2、国内电解铝社会库存 125.1 万吨，较前一周四小幅累库 0.8 万吨，仅南海地区表现去库，降幅 0.7 万吨。杭州地区累库幅度最大，为 0.6 万吨。随着铝价的反弹，库存去库速度再次放缓。

小结：在美国疫苗接种快速推进的背景下，美国经济复苏的确定性不断提升。同时在拜登持续推出的财政刺激政策下，市场通胀预期仍存。基本面看铝厂利润仍然高企，除内蒙外其他地区均正常投放，供应压力仍存。消费端下游需求持续改善，库存累库幅度持续收窄。而欧盟加征反倾销税事件对铝价影响有限，短期铝价维持高位震荡。

操作策略：

宏观情绪利多，供应压力仍存，下游采购情绪有所改善，累库幅度持续收窄，基本面有所改善。预计 05 合约下周波动区间 17200-17700 元/吨，建议区间操作为主。

热点追踪：

海外疫情发展

铝月度报告

作者姓名：王贤伟

邮箱：wangxianwei@csc.com.cn

电话：023-81157343

期货投资咨询资格号：Z0015983

发布日期：2021 年 04 月 05 日

目 录

一、行情综述.....	3
二、价格影响因素分析.....	3
三、结论与操作建议.....	6

图表目录

图 1: LME 铝库存 (吨)	5
图 2: 上期所铝库存 (吨)	5
图 3: LME 铝升贴水 (0-3) (美元/吨)	5
图 4: 国内铝升贴水 (元/吨)	5
图 5: LME3 个月铝价格	5
图 6: 国内铝主力合约价格与持仓	5
图 7: 沪铝 2105 合约价格走势	6

一、行情综述

上月沪铝高位震荡为主，价格重心略有回落。月初受电解铝库存影响，价格低位震荡为主。月中在宏观情绪影响下，市场通胀预期不断抬升，价格一度接近万八附近。而后在抛储传闻下价格再次跳水，跌破万七支撑位。之后随着消息被市场消化，价格再次回归基本面，重心再次抬升。截至上周五，报收 17420 元/吨。

二、价格影响因素分析

1、国际宏观：全球疫情局势有所分化，美国疫情控制好于欧洲

全球疫情形势分化。美国疫苗加快推进，疫情控制良好，欧洲疫情形势再次严峻。

美联储虽呈偏鸽态度，但并未对持续上行的美债收益率予以干预，拜登继 1.9 万亿美元刺激法案后，再推 2.25 万亿美元基建法案。

欧洲经济再次受到疫情扰动，欧央行决定加快购债速度。

总的来说，在美国疫苗接种快速推进的背景下，美国经济复苏的确定性不断提升，叠加拜登继续推进经济刺激，美元持续走强。目前，全球流动性遭到一定挑战，美债收益率的提升持续给资产估值压力。不过，随着市场对于美国经济好转的预期的不断消化，美元的强势或难长时间维持，在其他国家逐渐推进疫苗接种的背景下，美元回流带来的压力有望消退。

2、国内宏观：当前金融风险总体可控，制造业扩张边际放缓

央行：中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6，低于 2 月 0.3 个百分点，虽然连续第十一个月位于扩张区间，但降至 2020 年 5 月以来最低值，显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。

央行召开 2021 年金融稳定工作视频会议，要求央行金融稳定系统要准确把握风险处置的基本原则；要不断增强处置风险的主动性和协同性，积极协调调动各方力量，发挥好金融委办公室地方协调机制的作用；要提升金融风险防控的前瞻性、全局性和主动性，持续提高应对风险挑战的能力水平，守住不发生系统性金融风险的底线。

央行、银保监会就系统重要性银行附加监管规定征求意见，拟建立附加资本、附加杠杆率、流动性、大额风险暴露等附加监管指标体系。文件对系统重要性银行分五组提出附加资本要求，分别为 0.25%、0.5%、0.75%、1%和 1.5%。另外，“生前遗嘱”将成为系统重要性银行附加监管的一项重要工具。

交通运输部：4 月 3 日（清明假期首日），全国铁路、公路、水路、民航发送旅客总量 5143.4 万人次，环比增长 14.23%，同比增长 157.26%。

银保监会：截至 2020 年末，小微企业续贷余额达 2.25 万亿元，同比增长 56.41%；全国“银税互动”类小微企业贷款余额 8156.34 亿元，同比增长 63.21%。

3、库存情况：国内电解铝社会库存较上周四增加 0.8 万吨

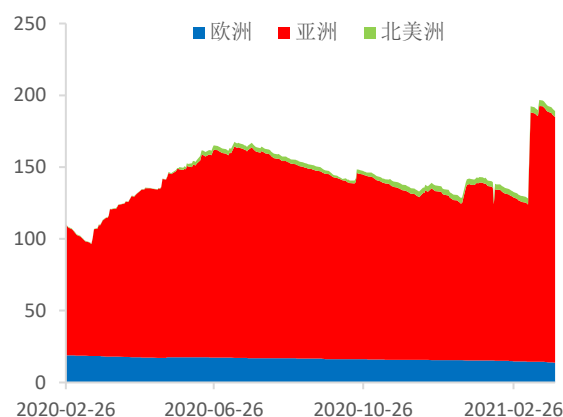
04 月 01 日，国内电解铝社会库存：上海地区 9.9 万吨，无锡地区 46.4 吨，南海地区 31.5 万吨，杭州地区 10.5 万吨，巩义地区 18.9 万吨，天津 6 万吨，重庆 0.5 万吨，临沂 1.4 万吨，消费地铝锭库存合计 125.1 万吨，周度累库 0.8 万吨。

4、持仓情况：持仓量小幅减少

截至 04 月 02 日，上期所铝总持仓 461005 手，较上周 473187 减少 12182 手，本周铝价波动不大，铝总持仓小幅减少。

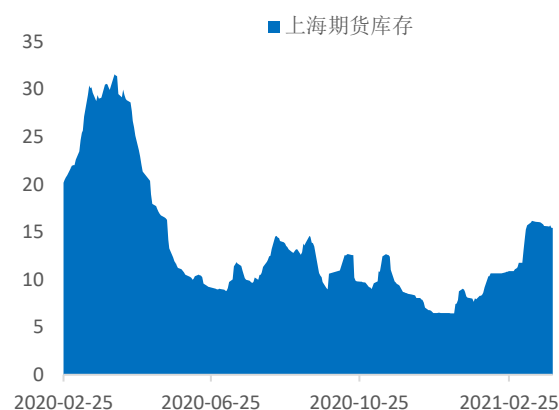
5、相关图表

图 1：LME 铝库存（吨）



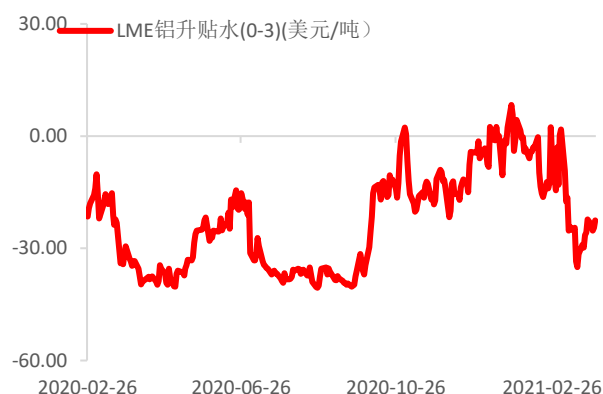
数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：上期所铝库存（吨）



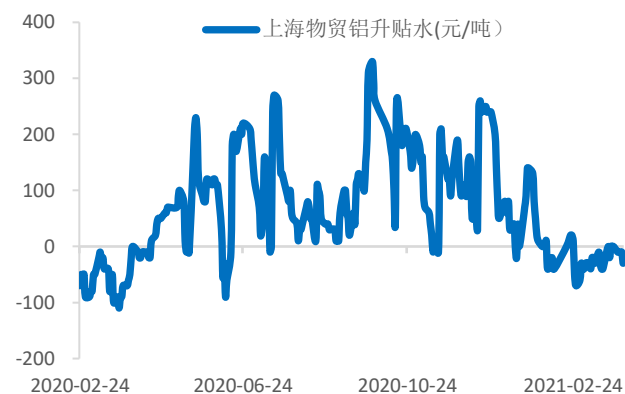
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：LME 铝升贴水（0-3）（美元/吨）



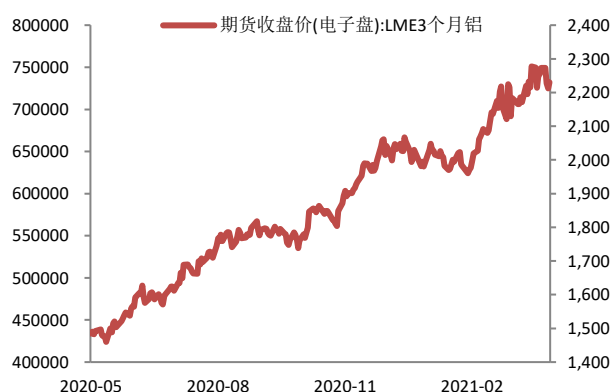
数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：国内铝升贴水（元/吨）



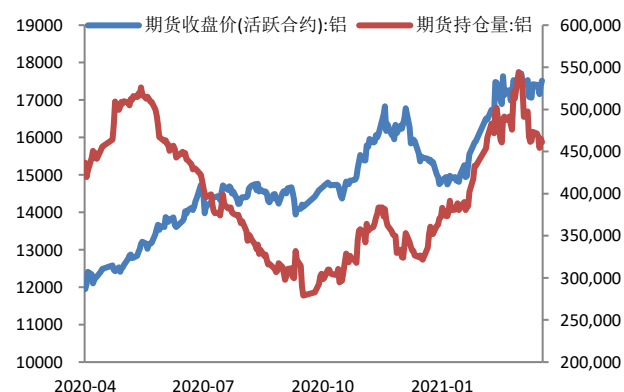
数据来源：Wind，中信建投期货

图 5：LME3 个月铝价格



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内铝主力合约价格与持仓



数据来源：Wind，中信建投期货

图 7：沪铝 2105 合约价格走势



数据来源：博易云软件，中信建投期货

三、结论与操作建议

宏观情绪偏多，基本面有所改善。随着铝价持续高位震荡，加工企业对价格接受程度有所提升，短期铝价高位震荡概率较大。

宏观情绪利多，供应压力仍存，下游采购情绪有所改善，累库幅度持续收窄，基本面有所改善。预计 05 合约下周波动区间 17200-17700 元/吨，建议区间操作为主。

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路 131 号希尔顿商务中心 27 楼、30 楼

电话: 023-86769605

上海分公司

地址: 上海市自贸试验区浦电路 490 号, 世纪大道 1589 号 8 楼 10-11

电话: 021-68765927

湖南分公司

地址: 长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话: 0731-82681681

南昌营业部

地址: 南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼-3404

室电话: 0791-82082701

河北分公司

地址: 廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层

电话: 0316-2326908

漳州营业部

地址: 漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话: 0596-6161566

合肥营业部

地址: 安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话: 0551-62876855

西安营业部

地址: 陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话: 029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址: 北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话: 010-85282866

宁波分公司

地址: 浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融中心 1809-1810

电话: 0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址: 北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话: 010-82129971

太原营业部

地址: 山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话: 0351-8366898

北京国贸营业部

地址: 北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话: 010-85951101

济南分公司

地址: 济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 6 层, 611、613 室

电话: 0531-85180636

大连分公司

地址: 辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话: 0411-84806305

河南分公司

地址: 郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话: 0371-65612356

广州东风中路营业部

地址: 广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05

电话: 020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址: 重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话: 023-88502030

成都营业部

地址: 成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话: 028-62818708

深圳分公司

地址: 深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话: 0755-33378736

杭州分公司

地址: 杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话: 0571-28056982

上海徐汇营业部

地址: 上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话: 021-33973869

武汉营业部

地址: 武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 13 层 1301-06、07 号

电话: 027-59909521

南京营业部

地址: 南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话: 025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址: 广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话: 020-22922100

上海浦东营业部

地址: 中国(上海)自由贸易试验区浦东南路 528 号 2202 室

电话: 021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com